PARTS OF THE ORIGINAL DOCUMENT

ARE OF POOR REPRODUCTIVE QUALITY

---

CERTAINES PARTIES DU DOCUMENT ORIGINAL

SONT DE PIÈTRE QUALITÉ DE REPRODUCTION

HYDRO-QUÉBEC

PROFIL FINANCIER

# NOTE AUX LECTEURS

88-00396/

Cette brochure permet de visualiser rapidement la performance financière d'Hydro-Québec au cours des dernières années et ses perspectives d'évolution à court terme d'après son Plan de développement 1987-1989, horizon 1996.

Les prévisions fournies pour les années 1987, 1988 et 1989 sont fondées sur des hypothèses d'augmentation moyenne des tarifs de l'électricité vendue au Québec de 4,9% en 1987, 5,2% en 1988 et 5,2% en 1989, conformément au Plan de développement de l'entreprise. Cependant, le gouvernement du Québec a approuvé une hausse tarifaire de 4,6% pour 1987.

# MESSAGE DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

Hydro-Québec compte parmi les plus importantes entreprises du Canada et parmi les premières entreprises d'électricité d'Amérique du Nord en termes d'actif. Créée en 1944 et transformée en 1981 en compagnie à fonds social, dont l'unique actionnaire est le gouvernement du Québec, Hydro-Québec produit et distribue la plus grande partie de l'électricité vendue au Québec. Son mandat s'étend également aux domaines de la recherche et de la promotion relatives à l'énergie, de la transformation et de l'économie de l'énergie et à tout domaine connexe ou relié à l'énergie. Ses réalisations lui ont assuré, au plan international, une réputation enviable de chef de file en matière de technologies électriques et d'aménagements hydroélectriques. La quasi-totalité de l'électricité qu'elle produit est d'origine hydraulique. Ses tarifs, tant pour la consommation domestique que pour la consommation industrielle, sont parmi les plus bas au monde.

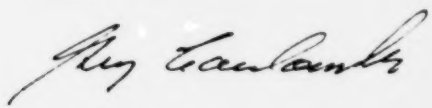
En 1983, Hydro-Québec a entrepris une réorientation majeure de ses activités. Elle entendait ainsi faire face au contexte économique plus difficile résultant du ralentissement de la croissance de la demande d'électricité, de la récession économique des années 1981-1982, de la chute du prix du pétrole et de la baisse de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar des États-Unis et aux autres monnaies.

Pour améliorer sa situation financière, Hydro-Québec a mis au point des politiques de mise en marché dynamiques sur le marché québécois et sur le marché des exportations, et elle s'est imposé des compressions dans ses dépenses d'exploitation. En même temps, elle a décidé de limiter ses augmentations de tarifs afin d'accroître sa part du marché de l'énergie, tout en s'efforçant de respecter des critères financiers minimums.

Aujourd'hui, nous estimons qu'Hydro-Québec est en voie de réaliser ces objectifs, grâce notamment à l'amélioration de la situation économique depuis la fin de 1982. Les revenus des programmes commerciaux lancés au Québec ont fortement augmenté depuis 1983, et la stabilisation des dépenses de main-d'oeuvre a permis de ralentir la croissance des dépenses d'exploitation.

En outre, Hydro-Québec se préoccupe activement du rétablissement de ses critères financiers. Elle s'attache également à contrôler plus vigoureusement ses frais financiers et les risques connexes. Pour améliorer la qualité de sa dette, elle entend accroître la proportion des emprunts libellés en dollars canadiens, favoriser les emprunts à plus longue échéance, réduire les dépenses d'intérêt en refinançant les emprunts conclus à des taux élevés et, enfin, augmenter la proportion de sa dette à taux flottant.

Le soutien que nous apporteront nos partenaires financiers sera déterminant pour le succès des opérations de consolidation financière que nous avons entreprises dans la perspective des années 90. La communauté financière, non seulement au Canada et aux États-Unis mais aussi en Europe et au Japon, nous a toujours accordé sa confiance et nous souhaitons que ces bonnes relations se maintiennent au cours des années à venir, au bénéfice de tous.



Guy Coulombe

# SOMMAIRE




| | |
|---|---|
| Chiffres clés | 3 |
| Revenus des ventes totales d'électricité | 4 |
| Revenus des ventes au Québec | 5 |
| Sommaire des contrats d'exportation d'énergie | 6 |
| Revenus des ventes à l'exportation | 7 |
| Principales installations d'Hydro-Québec | 8 |
| Puissance installée par type de centrales | 9 |
| Investissements bruts | 10 |
| Dépenses | 11 |
| Bénéfice net | 12 |
| Fonds provenant de l'exploitation | 13 |
| Variation des revenus et des dépenses | 14 |
| Sensibilité du bénéfice net de 1987 | 15 |
| Objectifs de gestion financière | 17 |
| Principaux ratios financiers | 18 |
| Méthode de calcul des ratios financiers | 19 |
| Composition de la dette par devises | 20 |
| Vie moyenne de la dette | 21 |
| Coût effectif de la dette | 22 |
| Répartition de la dette à taux fixe et à taux variable | 23 |
| Émissions d'obligations par devises | 24 |
| Émissions d'obligations par type de besoins | 25 |
| Hausses tarifaires | 27 |
| Coûts comparatifs de l'électricité au Canada et aux États-Unis | 28 |
| Coûts comparatifs de l'électricité en Europe et au Japon | 29 |
| Principales données sur les entreprises publiques d'électricité du Canada | 30 |

# CHIFFRES CLÉS

## 1977-1986



| | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (en milliards de dollars) | | | | | | | | | | |
| Actif total | 10,6 | 12,8 | 15,5 | 18,0 | 20,7 | 23,2 | 25,2 | 27,1 | 29,2 | 30,6 |
| Dette à long terme | 7,6 | 8,9 | 10,4 | 12,1 | 13,7 | 15,6 | 16,5 | 18,3 | 20,1 | 20,3[1] |
| Avoir de l'actionnaire | 2,4 | 2,9 | 3,6 | 4,4 | 4,9 | 5,7 | 6,4 | 6,5 | 6,7 | 7,0 |
| (en milliards de kilowattheures) | | | | | | | | | | |
| Énergie vendue | 87,5 | 92,6 | 97,0 | 104,0 | 106,9 | 103,6 | 107,7 | 123,8 | 133,9 | 144,1 |
| Québec | 72,8 | 79,5 | 80,6 | 86,6 | 88,5 | 85,7 | 88,2 | 100,9 | 109,7 | 117,2 |
| Exportation | 14,7 | 13,1 | 16,4 | 17,4 | 18,4 | 17,9 | 19,5 | 22,9 | 24,2 | 26,9 |
| (en milliers de mégawatts) | | | | | | | | | | |
| Puissance installée | 12,5 | 13,0 | 14,5 | 16,9 | 18,6 | 19,1 | 21,3 | 23,5 | 23,5 | 24,5 |
| Demande de pointe pour l'hiver, débutant en décembre | 15,9 | 17,4 | 17,7 | 19,5 | 20,3 | 20,2 | 22,0 | 25,5 | 25,7 | 26,0 |
| (en milliers) | | | | | | | | | | |
| Nombre total d'abonnements | 2 265 | 2 318 | 2 372 | 2 416 | 2 504 | 2 565 | 2 644 | 2 697 | 2 784 | 2 862 |
| Nombre d'employés permanents | 15,8 | 16,9 | 17,9 | 18,6 | 19,5 | 20,0 | 19,0 | 18,6 | 18,2 | 18,5 |

(1) Exclut la dette à perpétuité de 552 millions de dollars

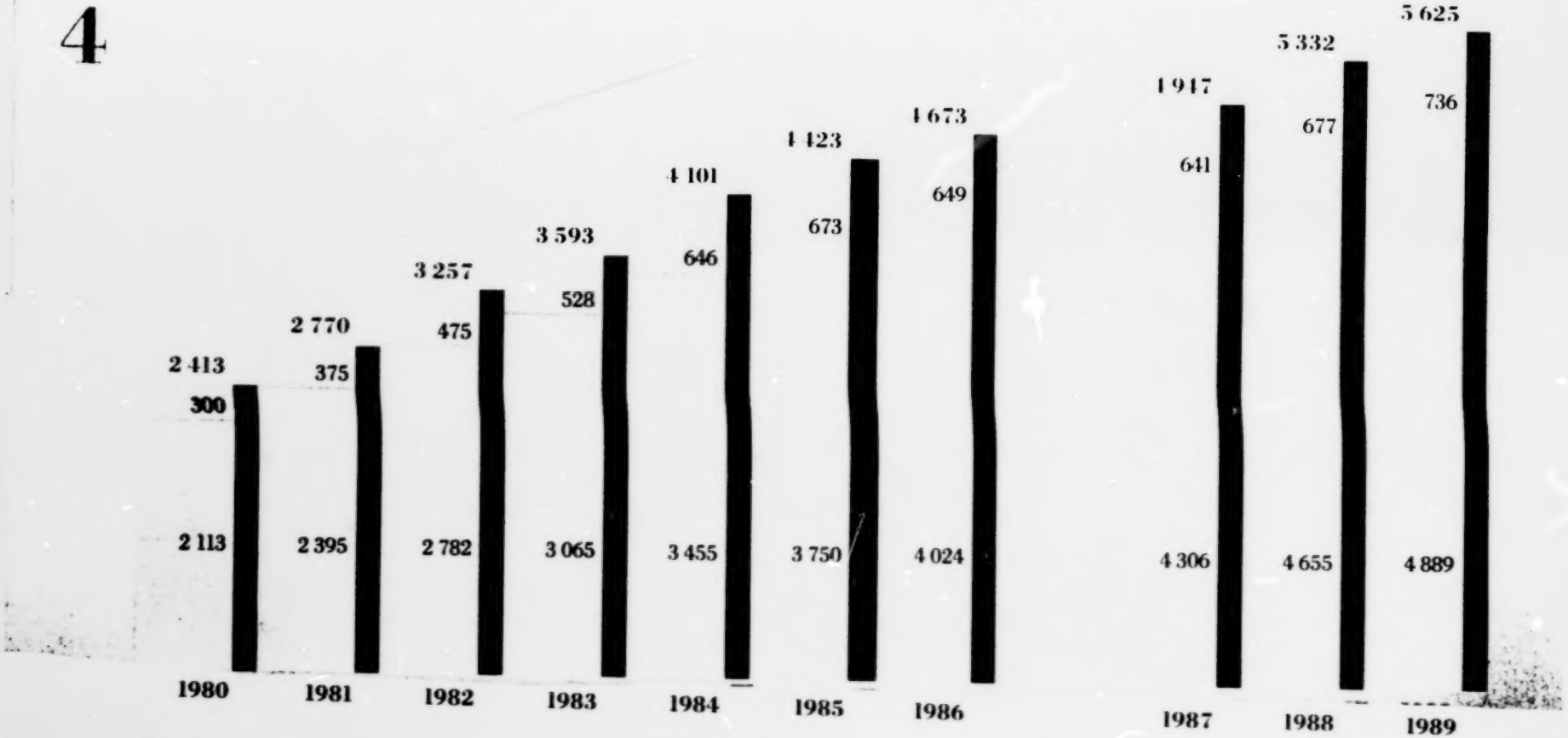
# REVENUS DES VENTES TOTALES D'ÉLECTRICITÉ 1980-1989

**(en millions de dollars)**

CROISSANCE ANNUELLE MOYENNE
1980-1986 : 11,65 %
1980-1989 : 9,86 %

PRÉVISIONS

4



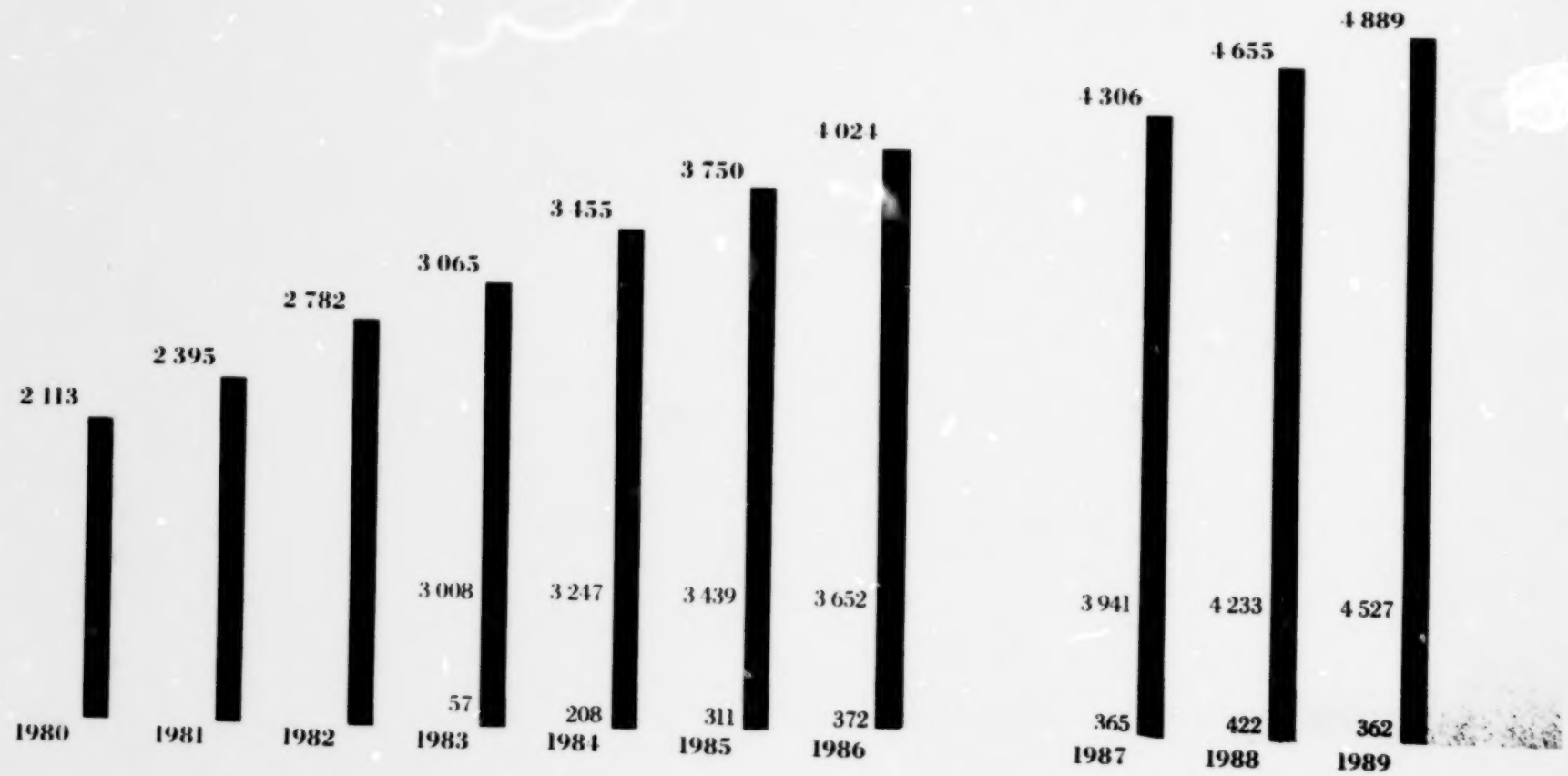
# REVENUS DES VENTES AU QUÉBEC

**(en millions de dollars)**

## 1980-1989

CROISSANCE ANNUELLE MOYENNE
1980-1986 : 11,33 %
1980-1989 : 9,77 %

PRÉVISIONS




Revenus associés aux programmes commerciaux : électrification des chaudières industrielles, rabais tarifaires aux industries, implantation des électrotechnologies, conversion au chauffage bi-énergie, partage des risques et des bénéfices

Revenus des ventes sur les marchés traditionnels

# SOMMAIRE DES CONTRATS D'EXPORTATION D'ÉNERGIE



| | Date d'entrée en vigueur | Date d'expiration | Type d'énergie | Livraisons annuelles maximales | Livraisons totales maximales (le cas échéant) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Canada** | | | | (en milliards de kilowattheures) | |
| **Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick** | | | | | |
| Convention d'interconnexion[1] | 1979 | – | excédentaire | 8,0 | |
| **Ontario Hydro** | | | | | |
| Convention d'interconnexion[1] | 1979 | – | excédentaire | 8,7 | |
| St. Lawrence Power Company | | | | | |
| Contrat de vente | 1985 | 1990 | garantie | 0,4 | 2,0 |
| **États-Unis** | | | | | |
| New York Power Authority (NYPA) | | | | | |
| Contrat de vente | 1977 | 1998 | garantie | 3,0 | |
| Contrat de vente | 1984 | 1997 | excédentaire | 11,0 | 111,0 |
| Convention d'interconnexion[1] | 1978 | 1996 | excédentaire | 6,0 | |
| Niagara Mohawk | | | | | |
| Convention d'interconnexion[1] | 1982 | – | excédentaire | 1,8 | |
| New England Power Pool (NEPOOL) | | | | | |
| Contrat de vente | 1986 | 1997 | excédentaire | 4,0 | 33,0 |
| Convention d'interconnexion[1] | 1986 | – | excédentaire | 2,0 | |
| Convention de stockage d'énergie[3] | 1986 | 2004 | garantie | | |
| New England Utilities | | | | | |
| Contrat de vente | 1990 | 2000 | garantie | 7,0 | 70,0 |
| Vermont Department of Public Service | | | | | |
| Contrat de vente[4] | 1985 | 1995 | garantie | 1,3 | 13,0 |
| Convention d'interconnexion[1,4] | 1985 | – | excédentaire | 0,8 | |
| Citizens Utilities | | | | | |
| Contrat de vente | 1985 | 1990 | garantie | 0,2 | 1,1 |
| Contrat de vente | 1986 | 1988 | garantie | 0,1 | 0,3 |
| Vermont Joint Owners | | | | | |
| Contrat de vente[4] | 1987 | 1990 | garantie | 0,4 | 1,2 |
| Convention d'interconnexion[1,4] | 1987 | – | excédentaire | 0,8 | |
| Central Maine Power Company | | | | | |
| Lettre d'entente signée en février 1987 | 1992 | 2020 | garantie | | 122,0 |

(1) Porte sur la vente potentielle de divers types d'énergie par l'une ou l'autre des parties, est révisée tous les deux ans et peut être résiliée sur préavis

(2) Pour 1987 et 1988. Le volume des livraisons est fixé deux ans à l'avance

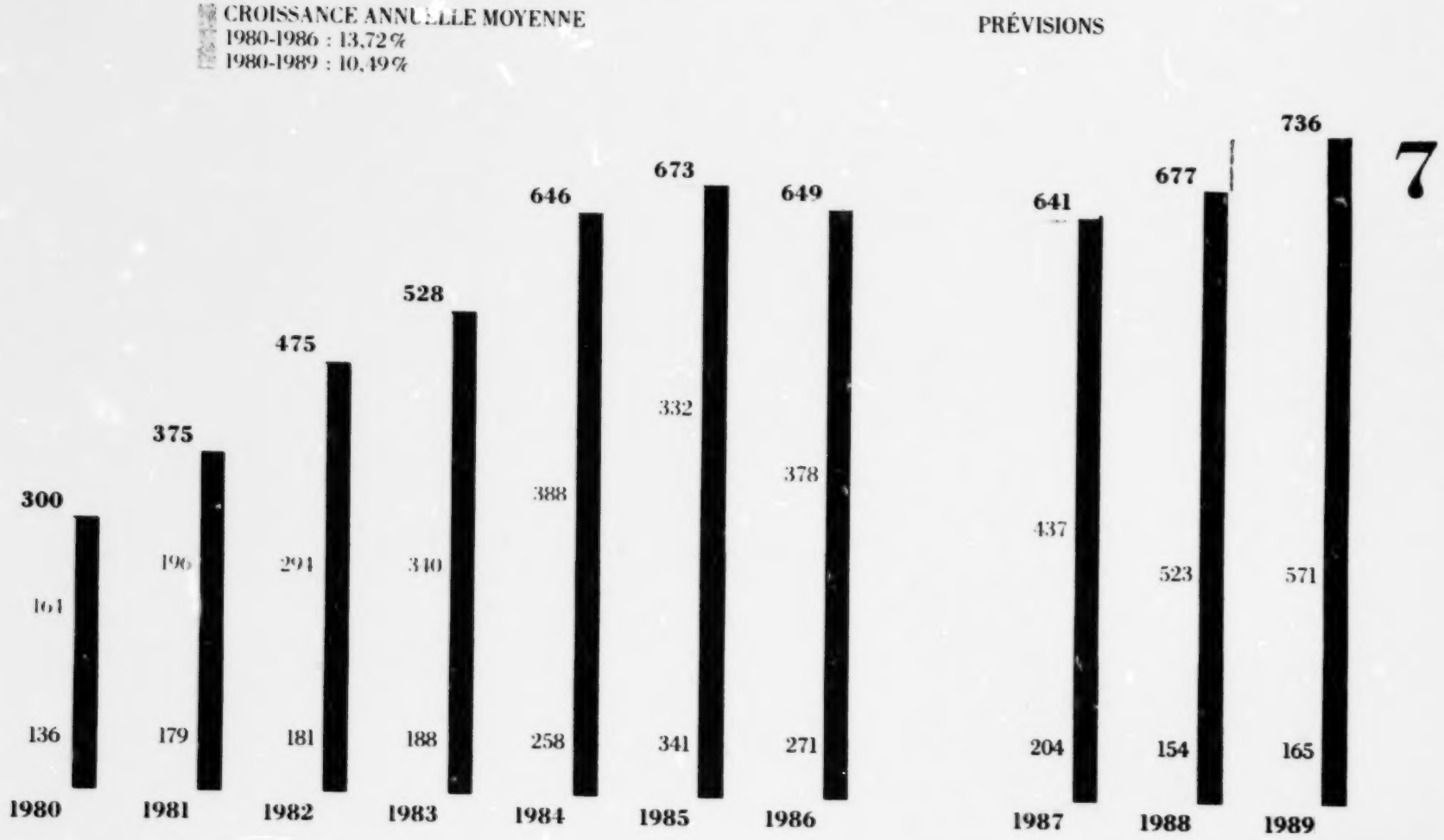
(3) Porte sur la livraison à Hydro-Québec d'énergie produite à faible coût par le NEPOOL en dehors des heures de pointe, ce qui permet à Hydro-Québec de stocker de l'eau dans ses réservoirs et de retourner de l'énergie au NEPOOL quand les coûts de production de ce dernier sont plus élevés

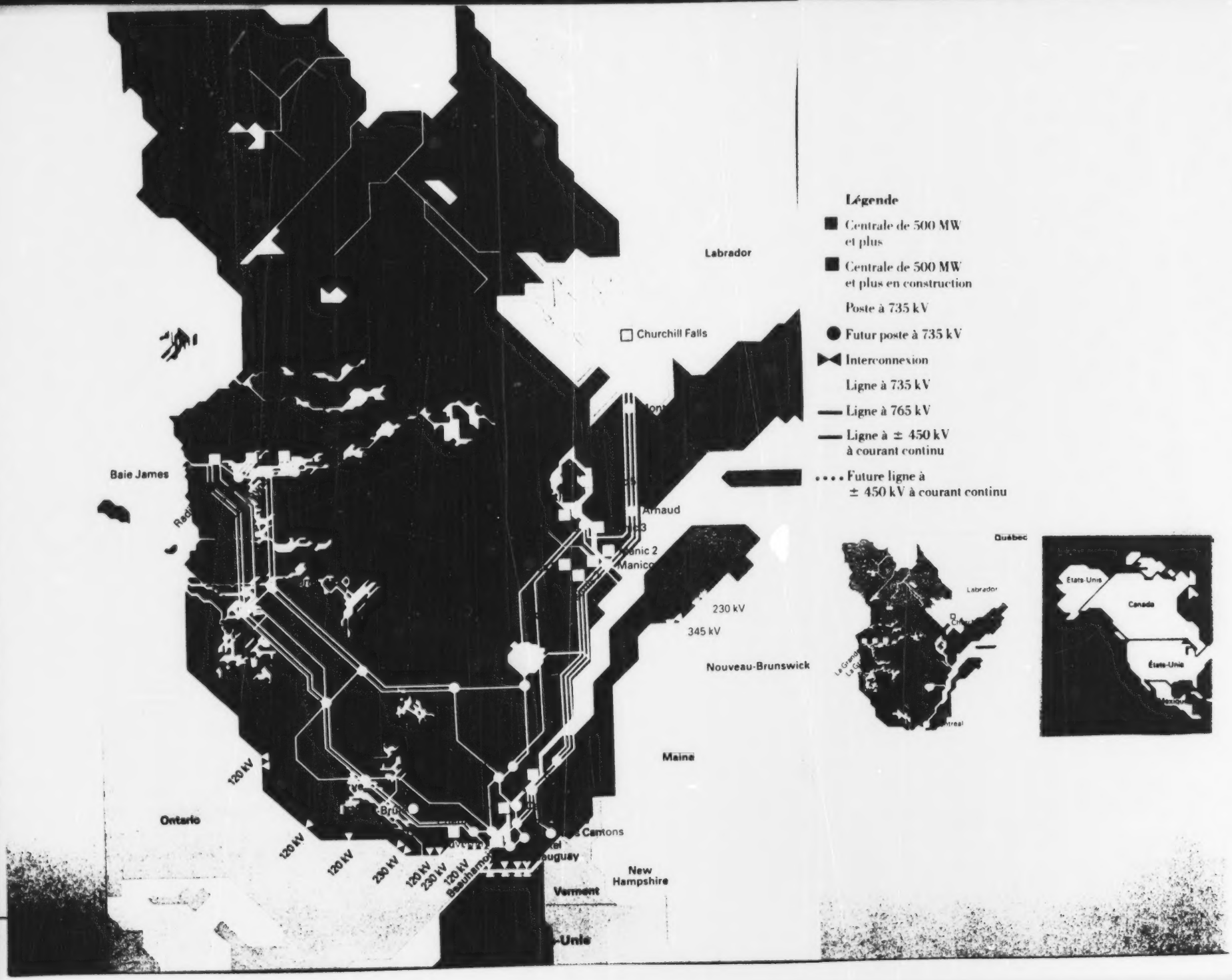
(4) La capacité de livraison maximale de l'interconnexion avec le Vermont étant de 1,8 milliard de kilowattheures, les livraisons maximales prévues dans les contrats de vente et les conventions d'interconnexion avec le Vermont Department of Public Service et Vermont Joint Owners ne peuvent être effectuées concurremment

# REVENUS DES VENTES À L'EXPORTATION

**(en millions de dollars)**

1980-1989




Légende
Centrale de 500 MW et plus
Centrale de 500 MW et plus en construction
Poste à 735 kV
Futur poste à 735 kV
Interconnexion
Ligne à 735 kV
Ligne à 765 kV
Ligne à ± 450 kV à courant continu
Future ligne à ± 450 kV à courant continu
Labrador
Churchill Falls
Baie James
Arnaud
Manic 2
230 kV
345 kV
Nouveau-Brunswick
Maine
120 kV
Ontario
Cantons
New Hampshire
Vermont
Québec
Labrador
États-Unis
Canada
États-Unis

# PUISSANCE INSTALLÉE[1] PAR TYPE DE CENTRALES

**(au 31 décembre 1986)**

**Hydroélectriques**

| | (en mégawatts) |
|---|---|
| La Grande 2 | 5 328 |
| La Grande 4 | 2 651 |
| La Grande 3 | 2 304 |
| Beauharnois | 1 639 |
| Manic 5 | 1 292 |
| Manic 3 | 1 183 |
| Manic 2 | 1 015 |
| Autres (46 centrales de moins de 1 000 MW) | 7 314 |
| | **22 726** |

**Thermiques**

| | (en mégawatts) |
|---|---|
| Gentilly 2 (nucléaire) | 685 |
| Tracy (mazout) | 600 |
| La Citière et Cadillac (turbines à gaz) | 363 |
| Autres (23 groupes diesel) | 101 |
| | **1 749** |

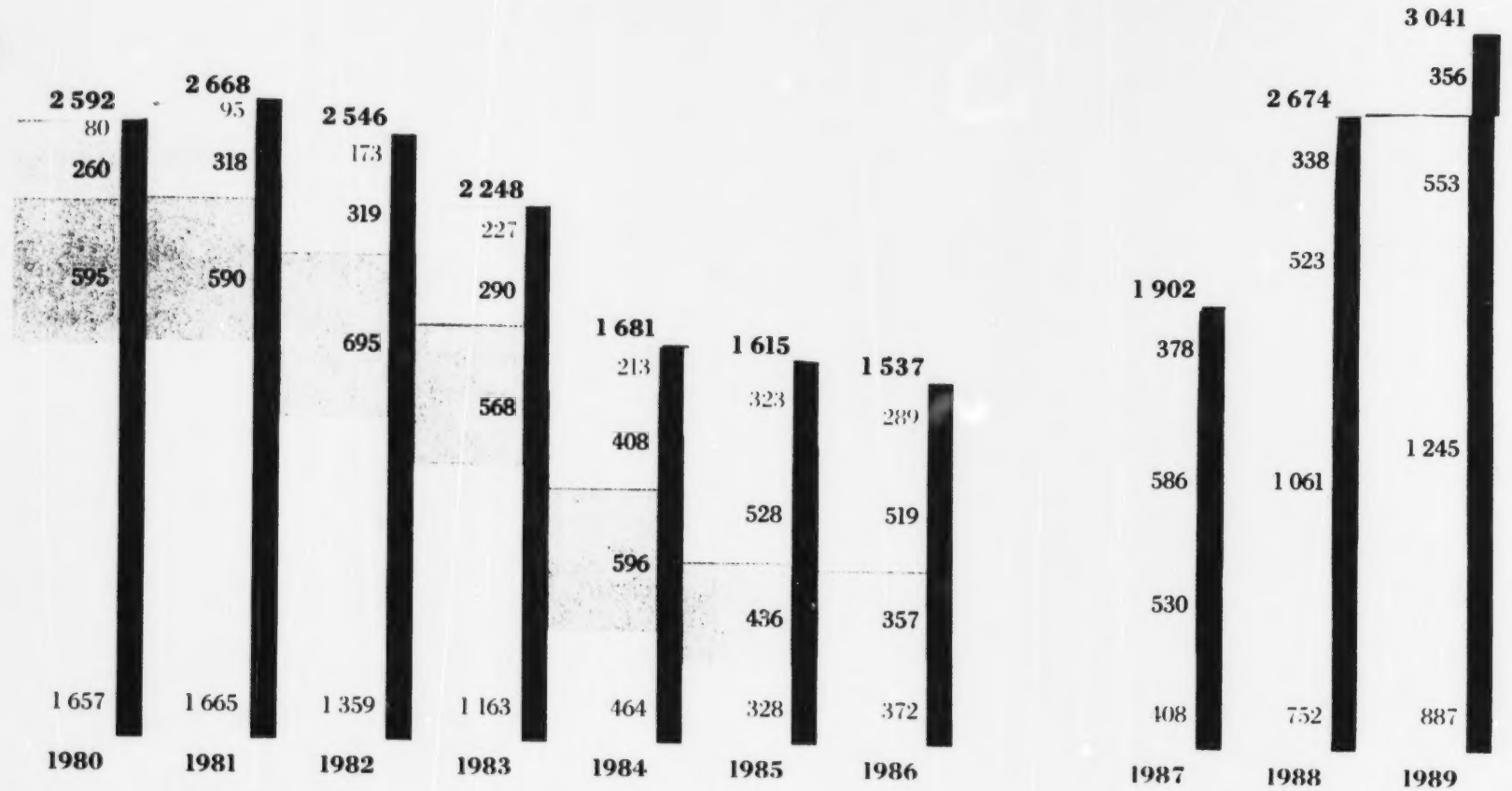
(1) En vertu d'un contrat à long terme avec Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited (CFLCo), dont elle détient 34,2 % du capital-actions, Hydro-Québec s'est engagée, jusqu'en 2041, à acheter virtuellement toute l'énergie produite par la centrale des chutes Churchill, d'une puissance nominale de 5 225 mégawatts, sous réserve d'une quantité ne dépassant pas 300 mégawatts qui peut être reprise par CFLCo

# INVESTISSEMENTS BRUTS

**(en millions de dollars)**

1980-1989

10



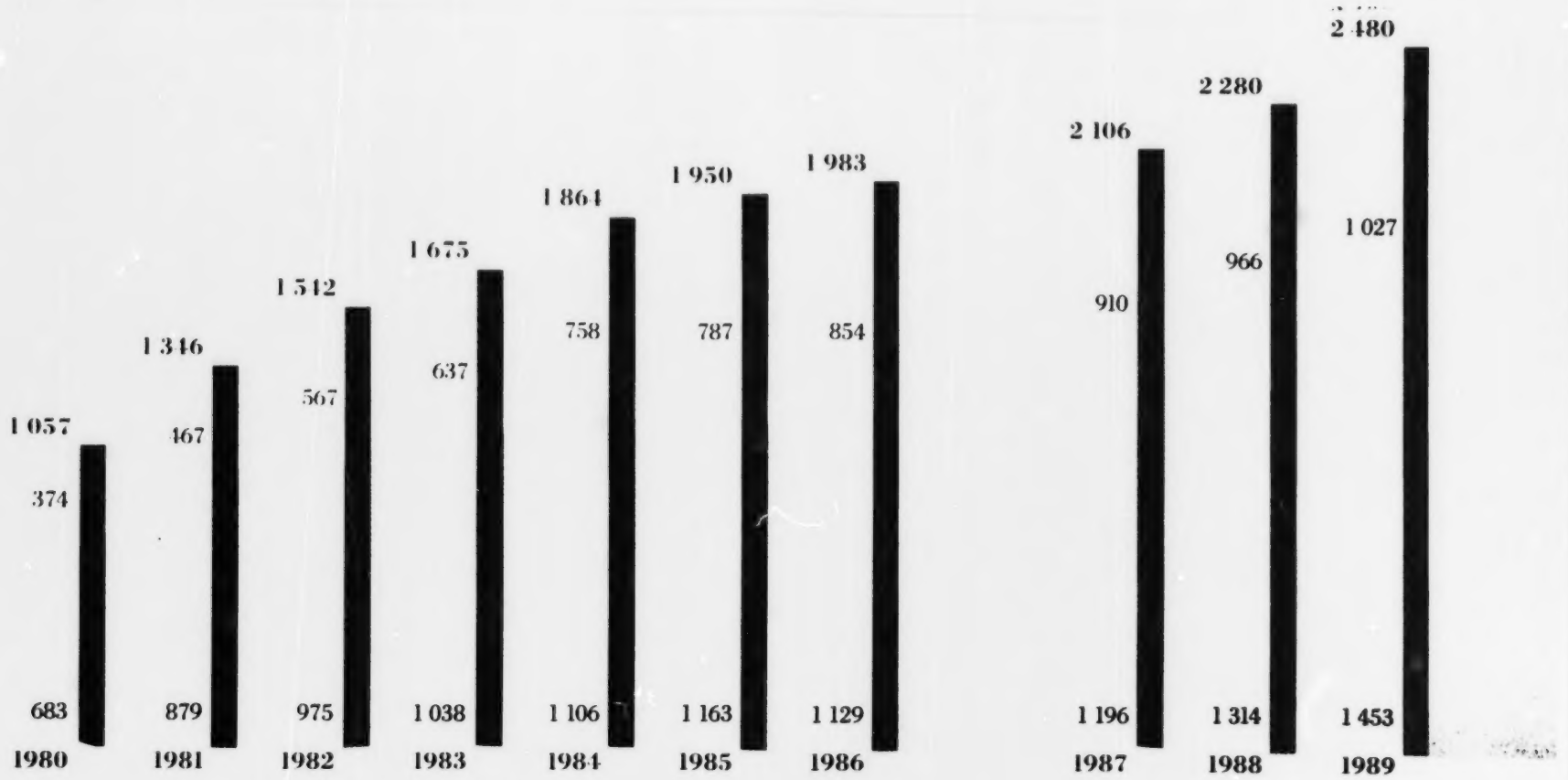
# DÉPENSES

**(en millions de dollars)**

## 1980-1989

CROISSANCE ANNUELLE MOYENNE
1980-1983 : 16,59%
1983-1989 : 6,76%

ÉVISIONS



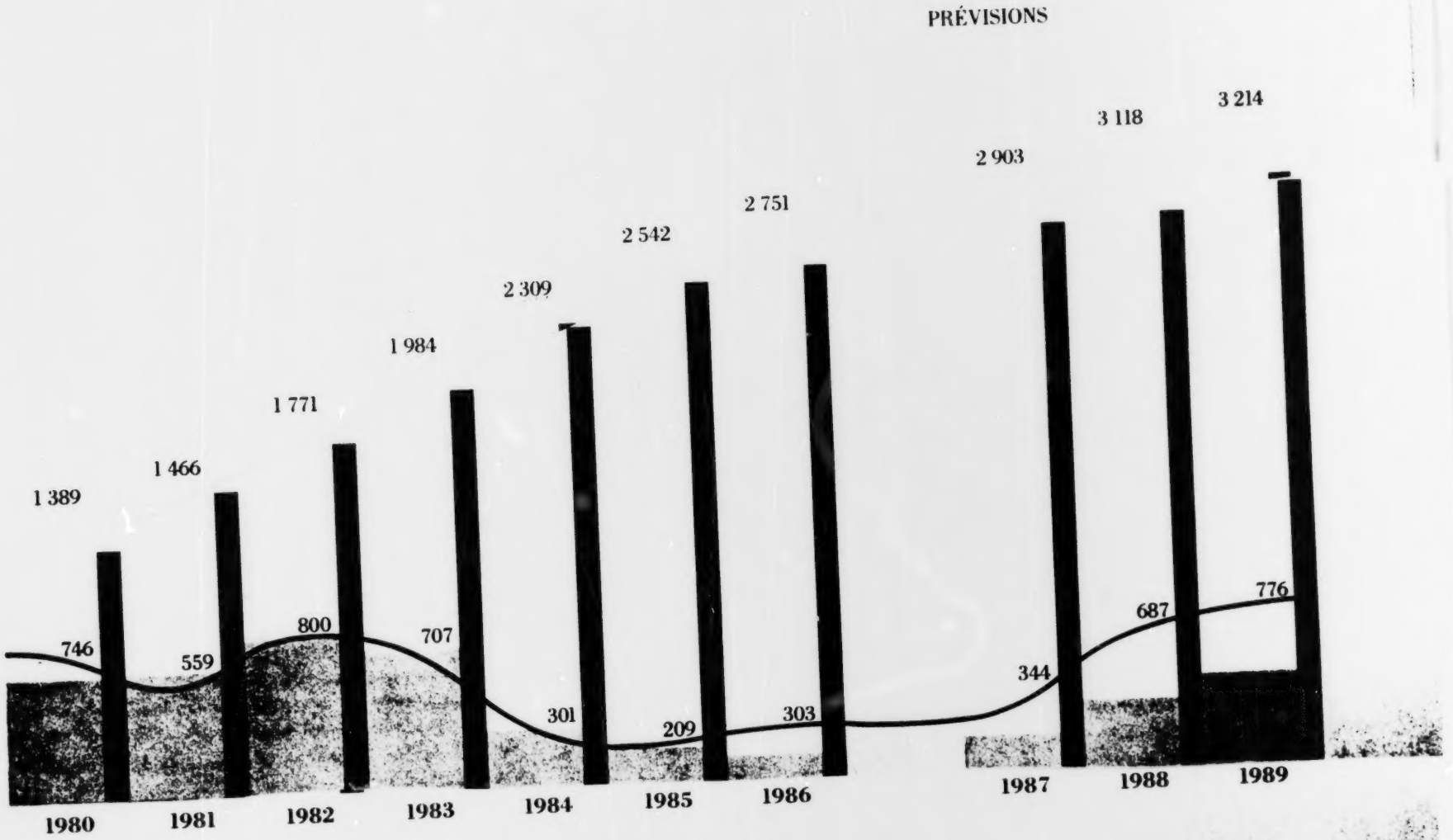

Exploitation

Achats d'électricité, amortissement des immobilisations, impôt et taxes

# BÉNÉFICE NET

**(en millions de dollars)**

1980-1989

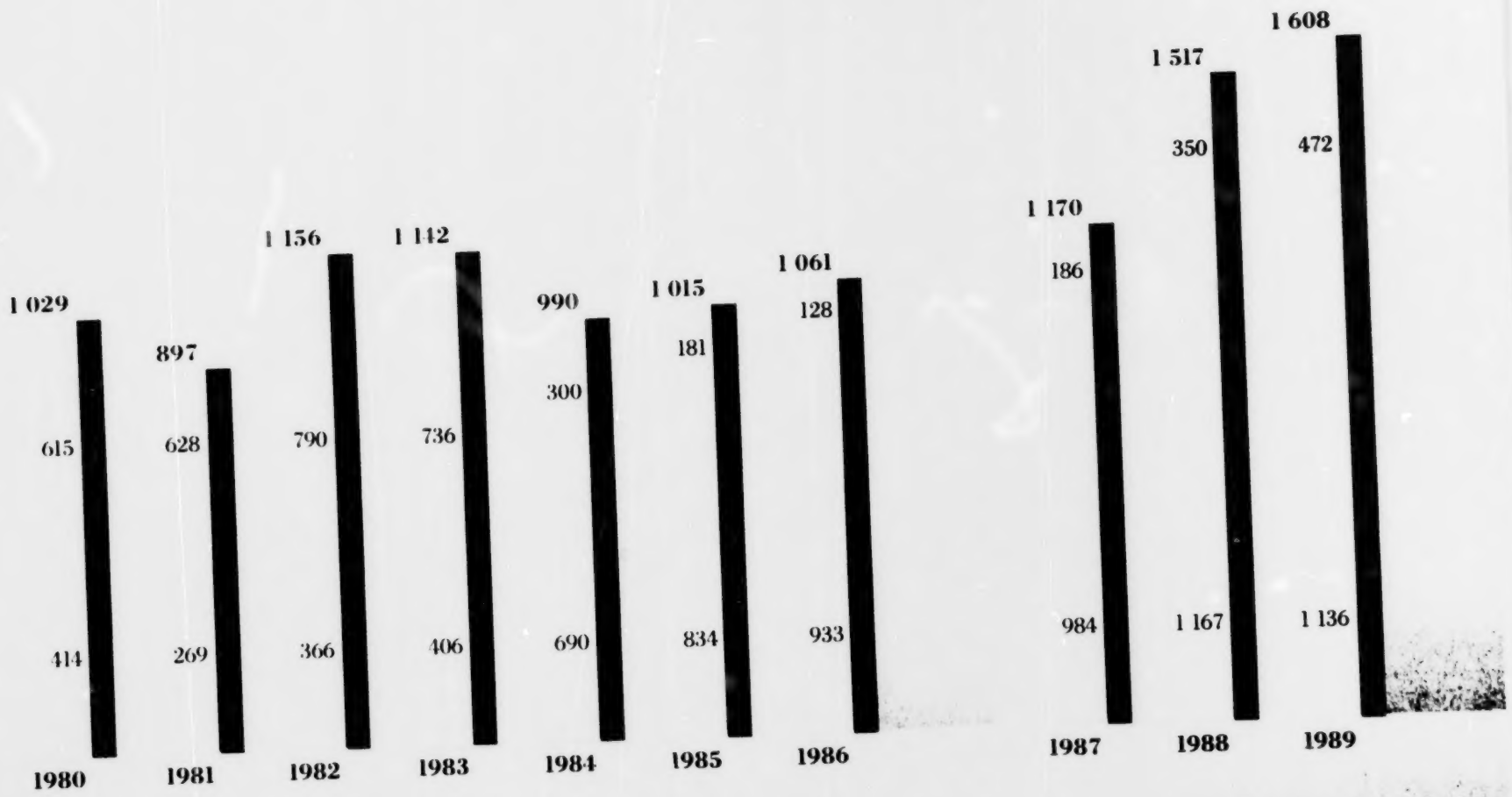


# FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION

1980-1989

**(en millions de dollars)**

PRÉVISIONS

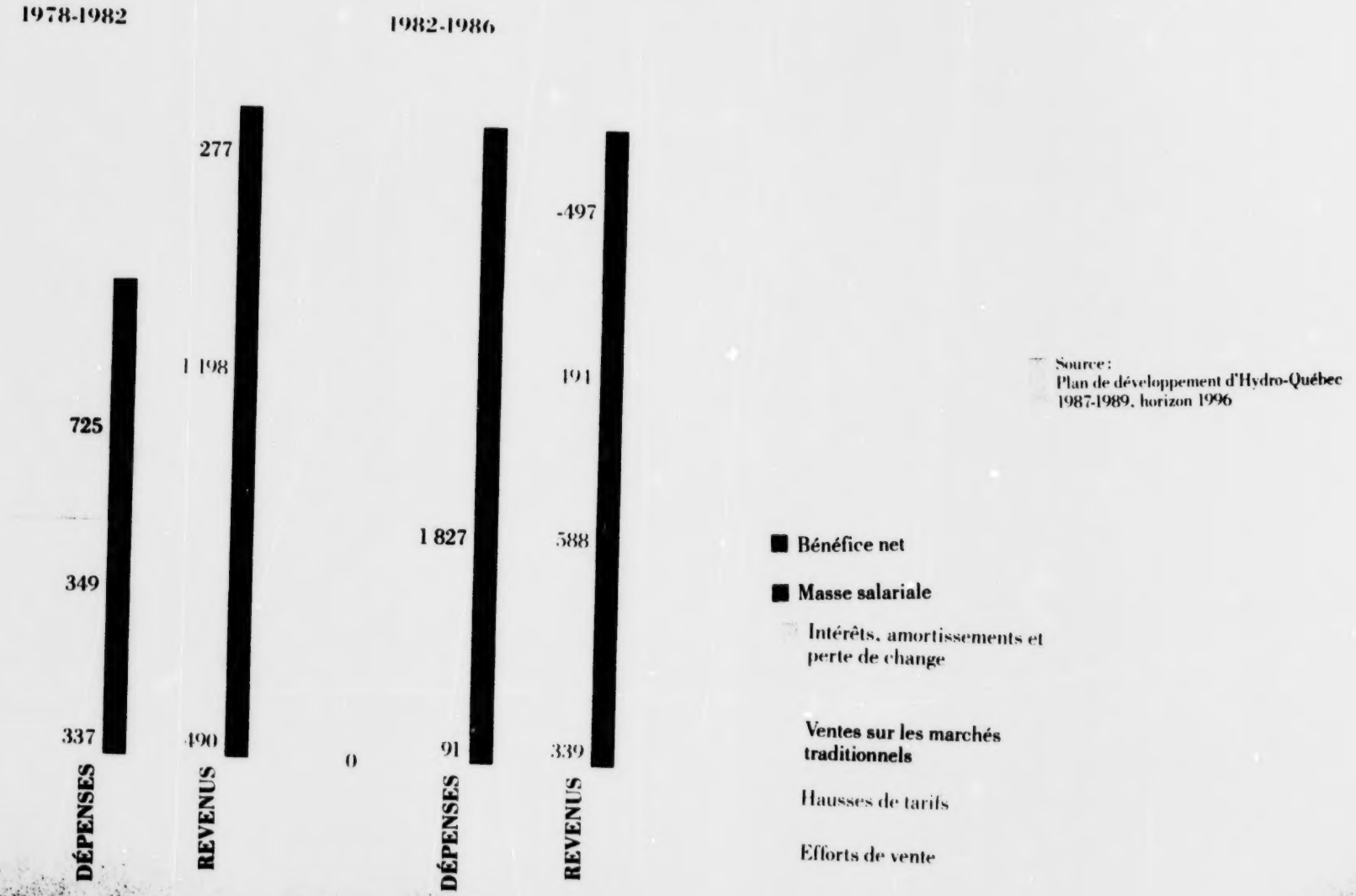



Intérêt imputé au poste Construction en cours

Fonds provenant de l'exploitation excluant l'intérêt imputé au poste Construction en cours

# VARIATION DES REVENUS ET DES DÉPENSES

**(en millions de dollars)**




Source :
Plan de développement d'Hydro-Québec 1987-1989, horizon 1996

# SENSIBILITÉ DU BÉNÉFICE NET DE 1987

| Paramètres | Prévisions 1987 | Variation | Variation du bénéfice net (en millions de $) |
|---|---|---|---|
| Volume des ventes d'électricité régulière au Québec | 109,9 TWh[1] | + 1 % | + 42 |
| Volume des ventes d'électricité excédentaire au Québec | 13,3 TWh | + 1 % | + 1 |
| Volume des ventes à l'exportation | 29,1 TWh | + 1 % | + 6 |
| Augmentation des tarifs | 4,9 % | + 1 % à compter du 1er mai | + 23 |
| Prix international du pétrole brut | 16 $US le baril | + 1 $US le baril | + 19 |
| Frais d'exploitation | 1 196 millions de $ | + 1 % | − 12 |
| Taux d'intérêt | 10,2 % | + 1 % | − 24 |
| Taux de change du $CA en $US | 0,715 $US | + 0,01 $US | + 26[2] |
| Taux de change du $CA par rapport à un panier de devises autres que le $US | | + 1 % | + 10 |

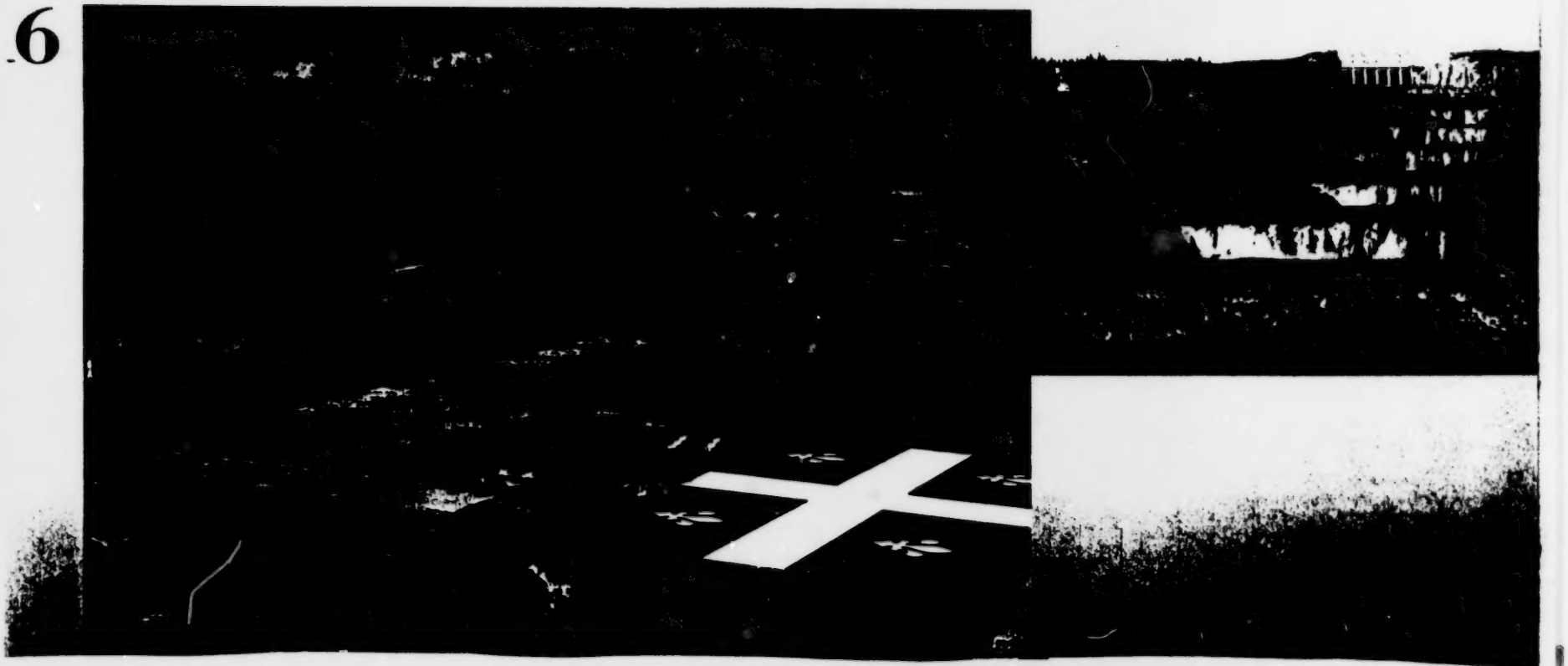
Source :
Plan de développement d'Hydro-Québec 1987-1989, horizon 1996 – Résumé

(1) Un térawattheure (TWh) égale un milliard de kilowattheures

(2) Impact du change sur les charges d'intérêt en devise américaine et sur la perte de change réalisée sur les échéances en dollars des États-Unis durant l'année

**Évacuateur de crue de la centrale de La Grande 2**

Mise en service en 1979, la centrale de La Grande 2 est maintenant la plus puissante centrale hydroélectrique du Canada. Elle fait partie du Complexe La Grande, à la Baie James.



**La centrale de Beauharnois**

Construite au fil de l'eau et mise en service en 1961, cette centrale est restée pendant plusieurs années la plus puissante centrale hydroélectrique du Canada. Elle

# OBJECTIFS DE GESTION FINANCIÈRE

**OBJECTIF 1**

**À court terme, retrouver un taux de capitalisation d'au moins 25 %, tout en maintenant une couverture des intérêts d'au moins 1,0 et un taux d'autofinancement d'au moins 30 %. À moyen terme, retrouver un rendement sur l'avoir propre au moins égal au coût de la dette**

- Poursuivre les efforts de réduction des coûts
- Rechercher des marchés d'exportation rentables en tenant compte des risques
- Adopter une politique tarifaire reflétant davantage le coût de fourniture de l'électricité par catégorie d'abonnements avec un rendement sur l'avoir propre supérieur au coût de la dette

**OBJECTIF 2**

**Réduire les coûts de financement et pratiquer une gestion plus serrée des risques financiers**

- Maximiser le financement en dollars canadiens afin de minimiser le risque de perte de change
- Privilégier les échéances de 10 années et plus
- Refinancer la dette, lorsque possible, afin d'en stabiliser ou d'en réduire le coût
- Diminuer la volatilité du coût du service de la dette en utilisant des options ou des contrats à terme
- Poursuivre graduellement l'augmentation de la dette à taux variable
- Partager le financement et certains risques avec des partenaires

# PRINCIPAUX RATIOS FINANCIERS

1980-1989

**18**

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 | PRÉVISIONS 1987 | 1988 | 1989 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Taux de capitalisation (%) | 25,5 | 25,1 | 26,0 | 26,6 | 25,3 | 24,1 | 24,0 | 24,0 | 24,8 | 25,0 |
| Couverture des intérêts | 1,18 | 1,01 | 1,01 | 1,04 | 1,10 | 1,12 | 1,15 | 1,18 | 1,22 | 1,19 |
| Taux d'autofinancement (%) | 33,8 | 28,1 | 35,1 | 40,3 | 34,2 | 35,7 | 41,0 | 35,6 | 41,9 | 33,0 |
| Rendement sur l'avoir propre (%) | 18,6 | 12,0 | 15,0 | 11,7 | 4,7 | 3,2 | 4,4 | 4,8 | 8,9 | 9,3 |

# MÉTHODE DE CALCUL DES RATIOS FINANCIERS



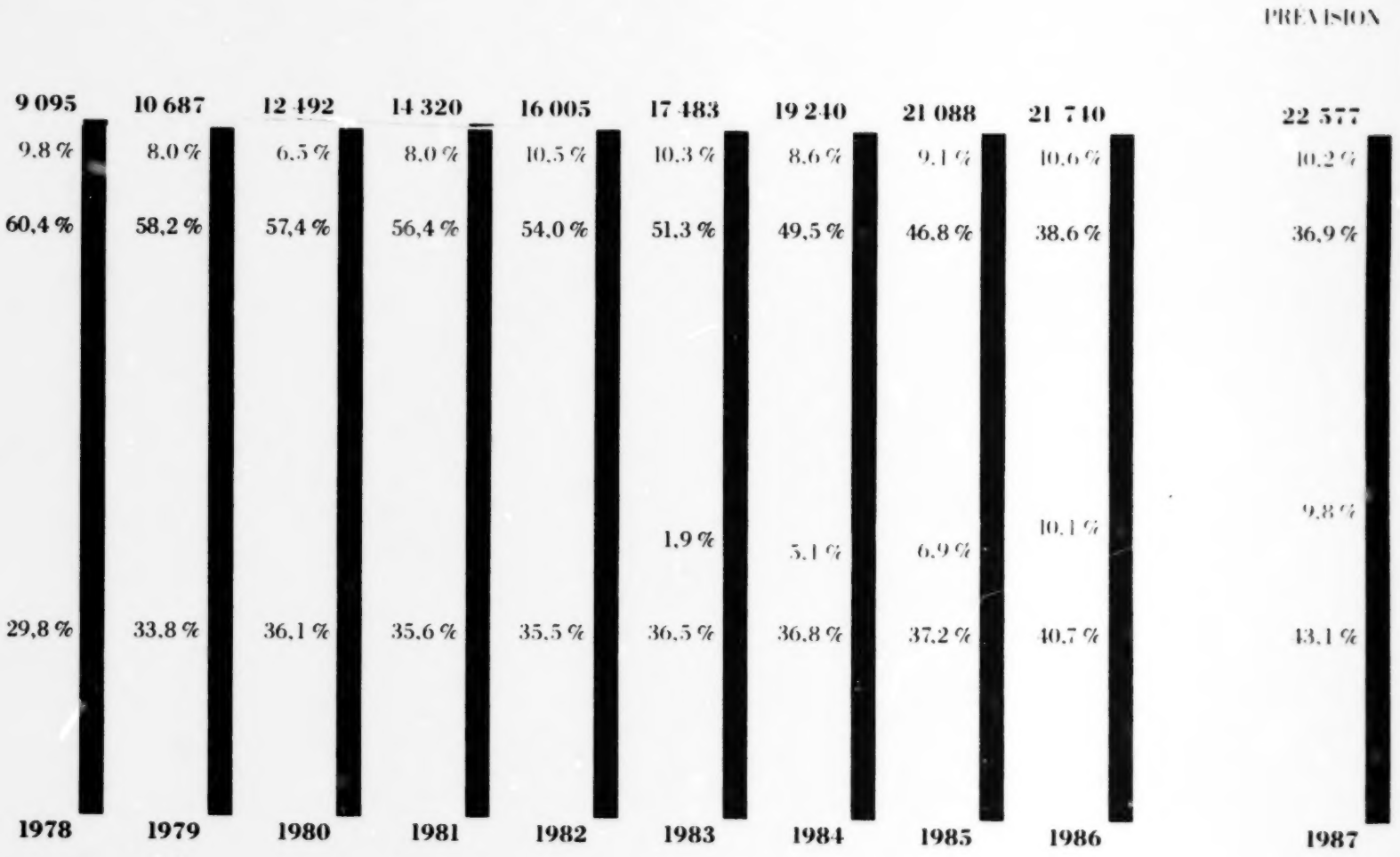
| | |
|---|---|
| | Avoir de l'actionnaire |
| **Taux de capitalisation** | Avoir de l'actionnaire<br>+ Dette à long terme<br>+ Billets à payer<br>+ Tranche à moins d'un an de la dette à long terme<br>+ Dette à perpétuité |
| **Couverture des intérêts** | Bénéfice avant intérêts et perte de change<br>+ Revenu net de placements |
| | Charges d'intérêt brut[1] |
| **Taux d'autofinancement** | Total des fonds provenant de l'exploitation<br>− Dividendes déclarés |
| | Investissements<br>+ Rachat de la dette à long terme |
| **Rendement sur l'avoir propre** | Bénéfice net |
| | Avoir de l'actionnaire (moyenne de l'année) |

(1) Intérêt sur dette à long terme
+ Intérêt sur dette à perpétuité
+ Intérêt sur avances bancaires et billets à payer
+ Amortissement de l'escompte et des frais d'émission sur titres d'emprunt

# COMPOSITION DE LA DETTE[1] PAR DEVISES

1978-1987

**(totaux en millions de dollars)**




**Proportion en dollars canadiens avant l'effet des crédits croisés (SWAPS)**

**Effet des crédits croisés**

Dollars des États-Unis

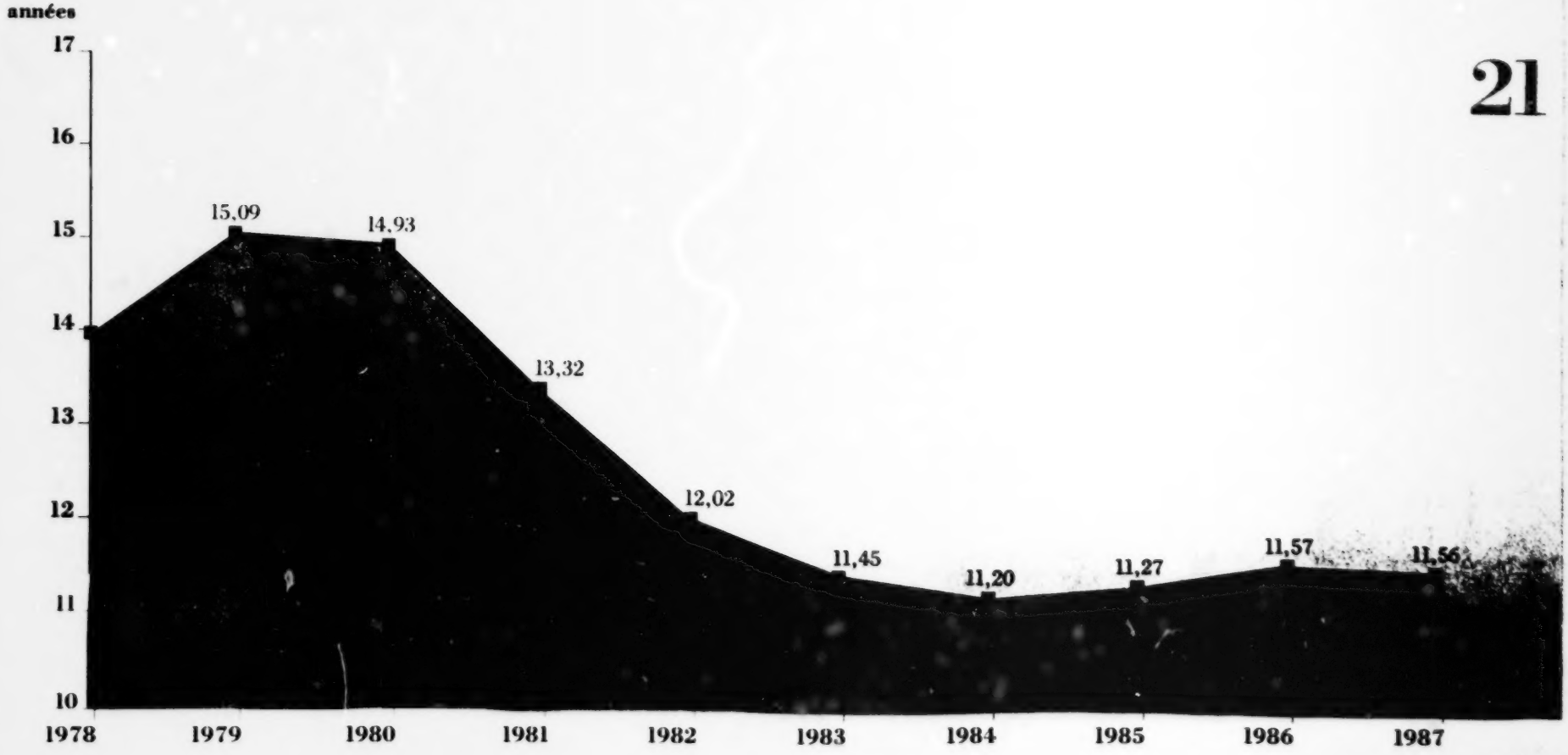
Autres devises

(1) Inclut la tranche exigible à moins d'un an ; exclut la dette à perpétuité

# VIE MOYENNE DE LA DETTE[1]

1978-1987

PRÉVISION

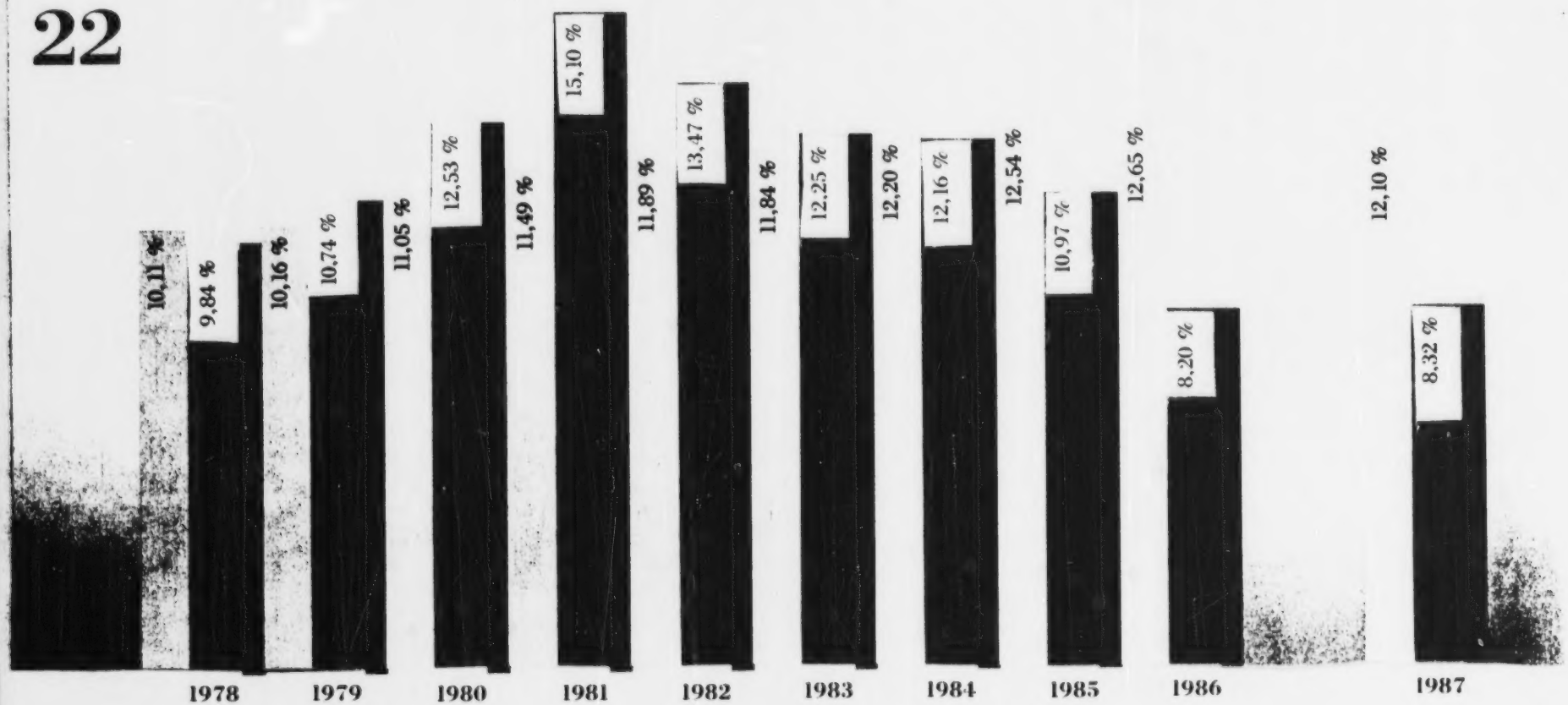



(1) Inclut la tranche exigible à moins d'un an ; exclut la dette à perpétuité.

# COÛT EFFECTIF DE LA DETTE[1]

1978-1987

22




Coût effectif moyen de la dette à long terme et de la tranche exigible à moins d'un an (tient compte du coût additionnel pouvant résulter de l'appréciation de certaines monnaies étrangères)

Coût effectif moyen des emprunts à long terme contractés dans l'année

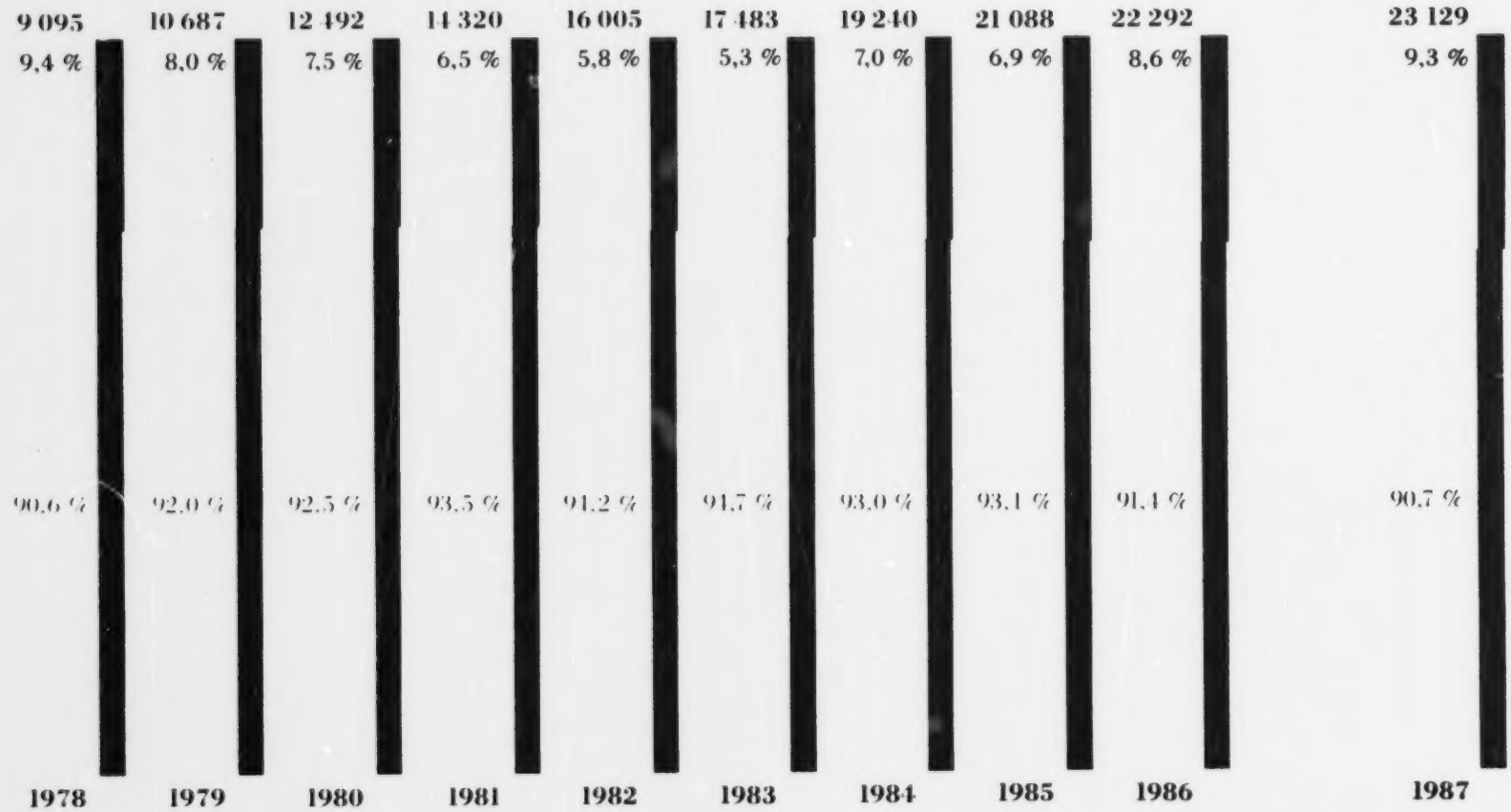
(1) Tient compte de l'effet des crédits croisés (SWAPS) (devises et taux d'intérêt) et exclut la dette à perpétuité

# RÉPARTITION DE LA DETTE[1] À TAUX FIXE ET À TAUX VARIABLE

1978-1987

**(totaux en millions de dollars)**

PRÉVISION




Dette à taux variable

Dette à taux fixe

(1) Tient compte de l'effet des crédits croisés (SWAPS) ; inclut la tranche exigible à moins d'un an et la dette à perpétuité

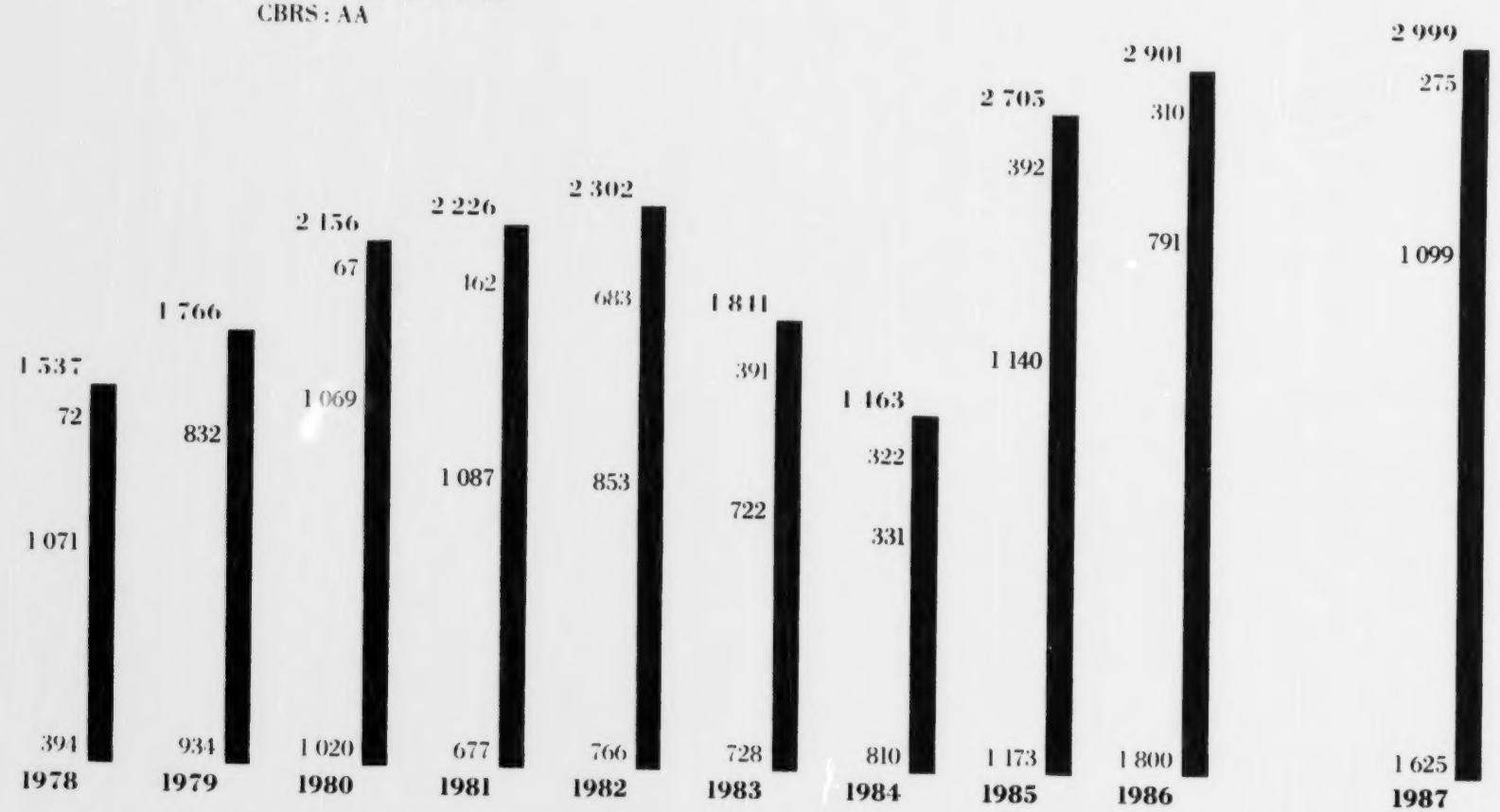
# ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS PAR DEVISES

**(en millions de dollars)**

1978-1987

COTES FINANCIÈRES ACTUELLES
Duff and Phelps : DP3
Moody's : Aa3
Standard and Poor's : AA-
CBRS : AA

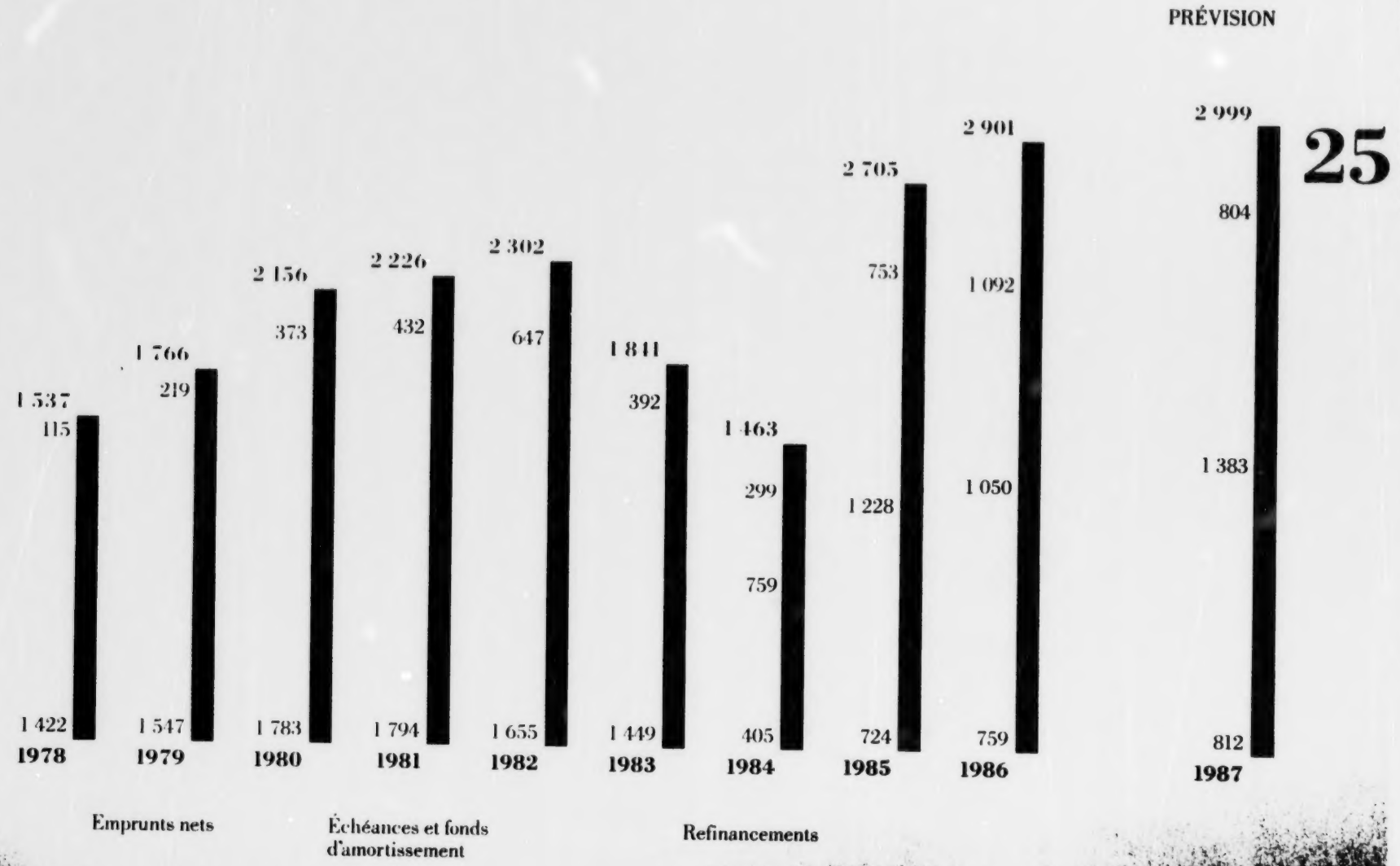
PRÉVISION




Dollars canadiens  Dollars des États-Unis  Autres devises

# ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS PAR TYPE DE BESOINS 1978-1987

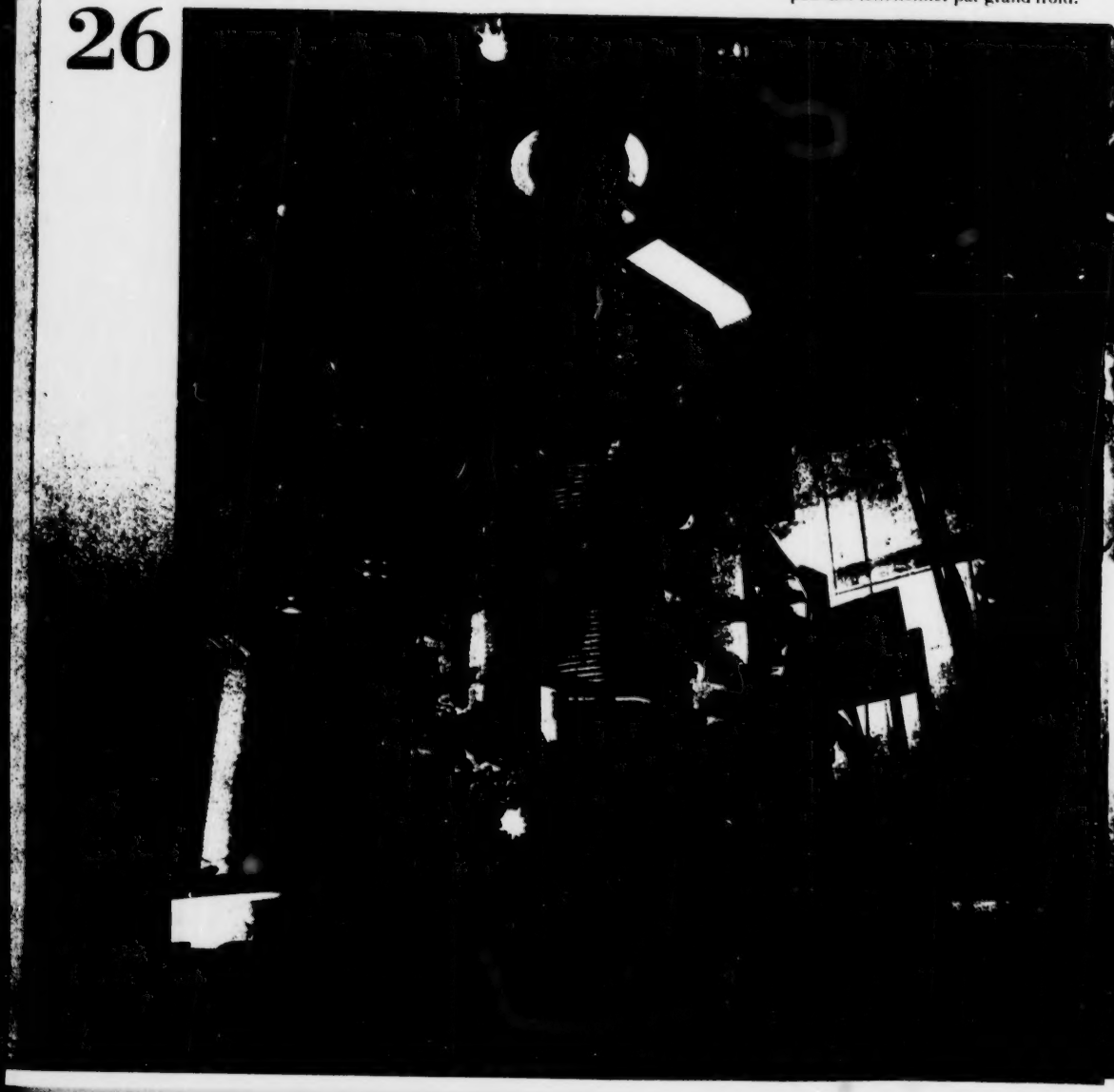
**(en millions de dollars)**



**Hydro-Québec tire une grande partie de sa force de la compétence de son personnel**

Des chercheurs de l'Institut de recherche d'Hydro-Québec travaillent, en collaboration avec d'autres industries, à la mise au point d'un disjoncteur au $SF_6$ pouvant fonctionner par grand froid.





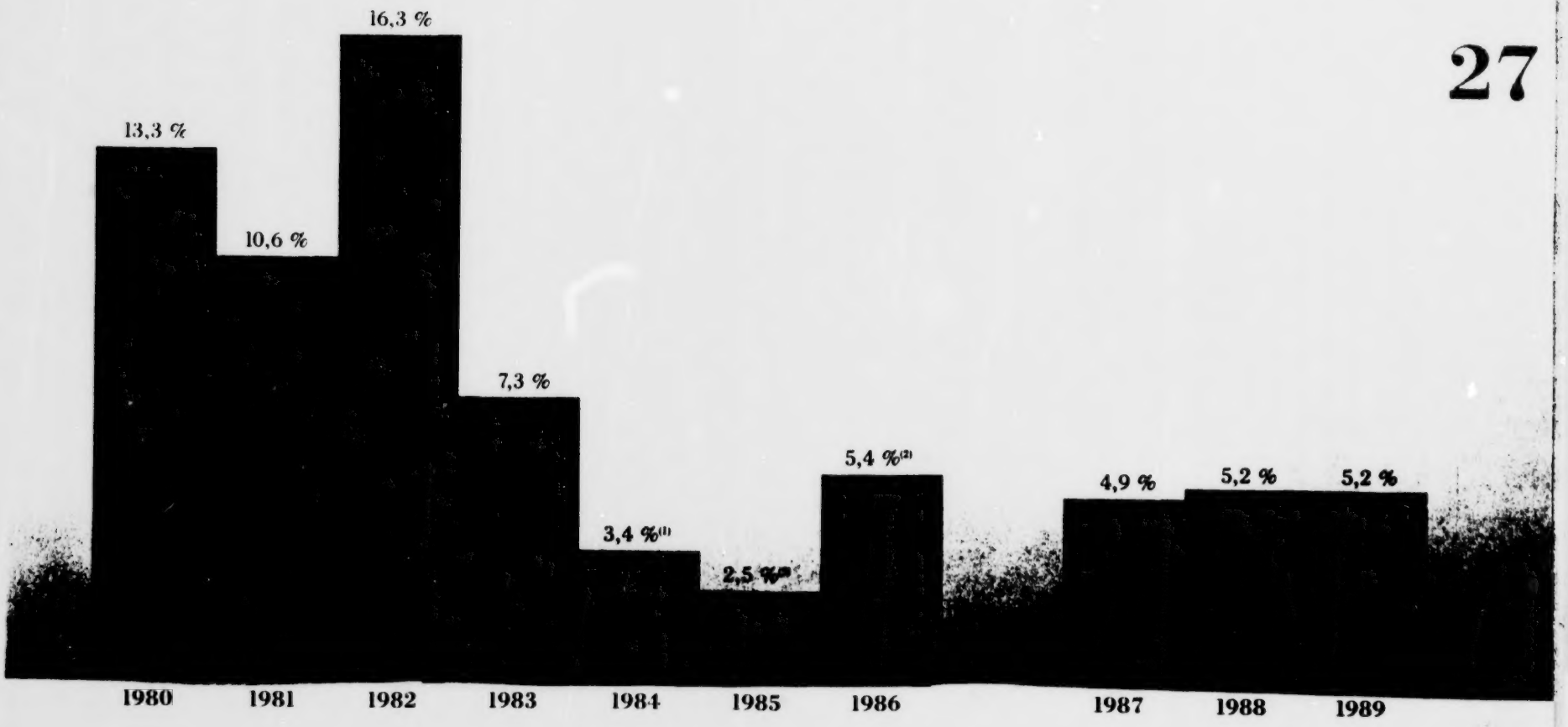
La rigueur des hivers québécois oblige Hydro-Québec à effectuer un entretien assidu de ses installations.

# HAUSSES TARIFAIRES

## 1980-1989

PRÉVISIONS






(1) En vigueur le 1er février – croissance équivalente de la période janvier-décembre : 3,1 %

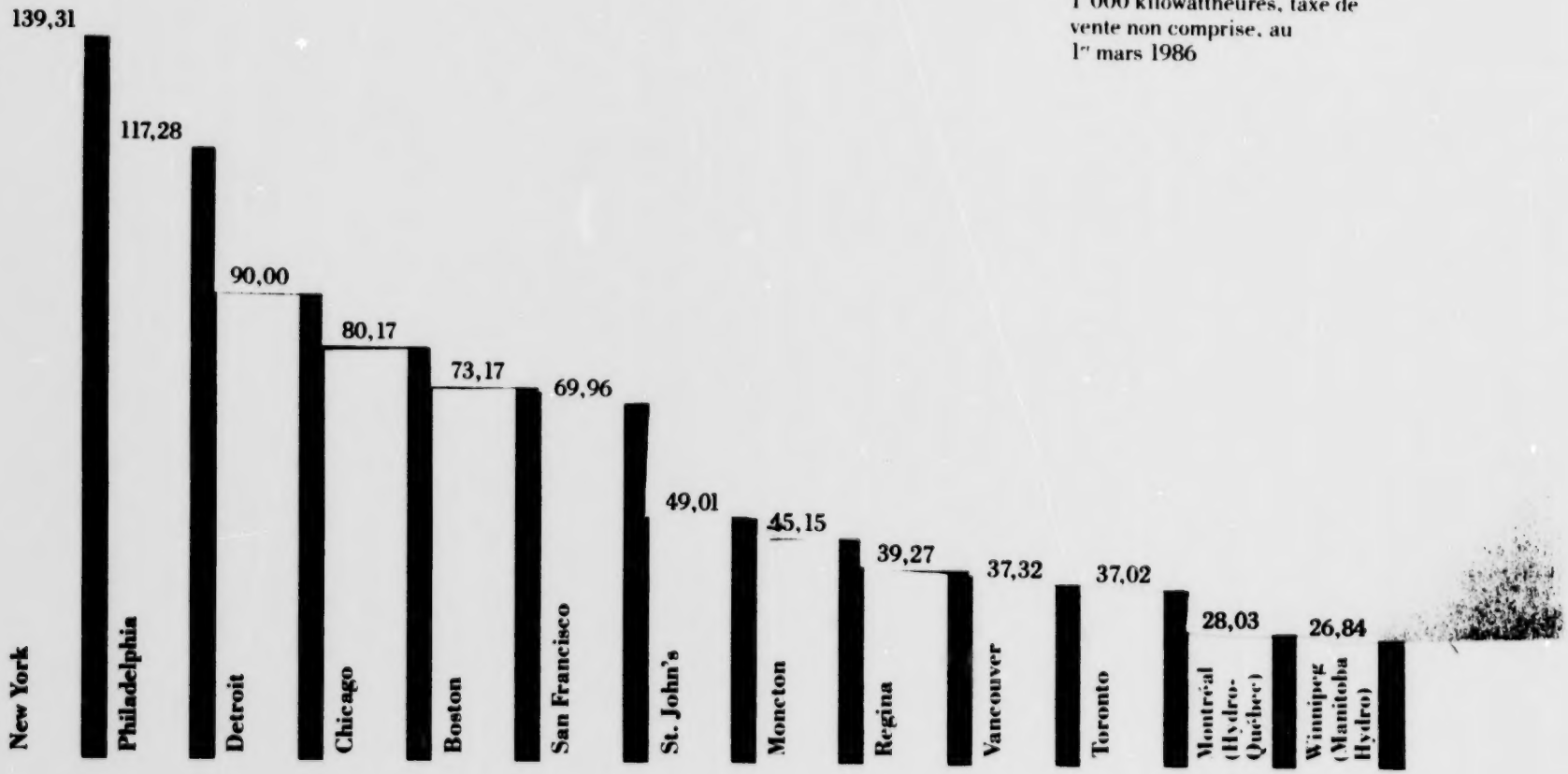
(2) En vigueur le 1er mai – croissance équivalente de la période janvier-décembre : 1,9 % en 1985 et 4,4 % en 1986

# COÛTS COMPARATIFS DE L'ÉLECTRICITÉ AU CANADA ET AUX ÉTATS-UNIS

**(en dollars des États-Unis)**



Facture mensuelle d'un abonnement domestique pour une consommation moyenne de 1 000 kilowattheures, taxe de vente non comprise, au 1er mars 1986



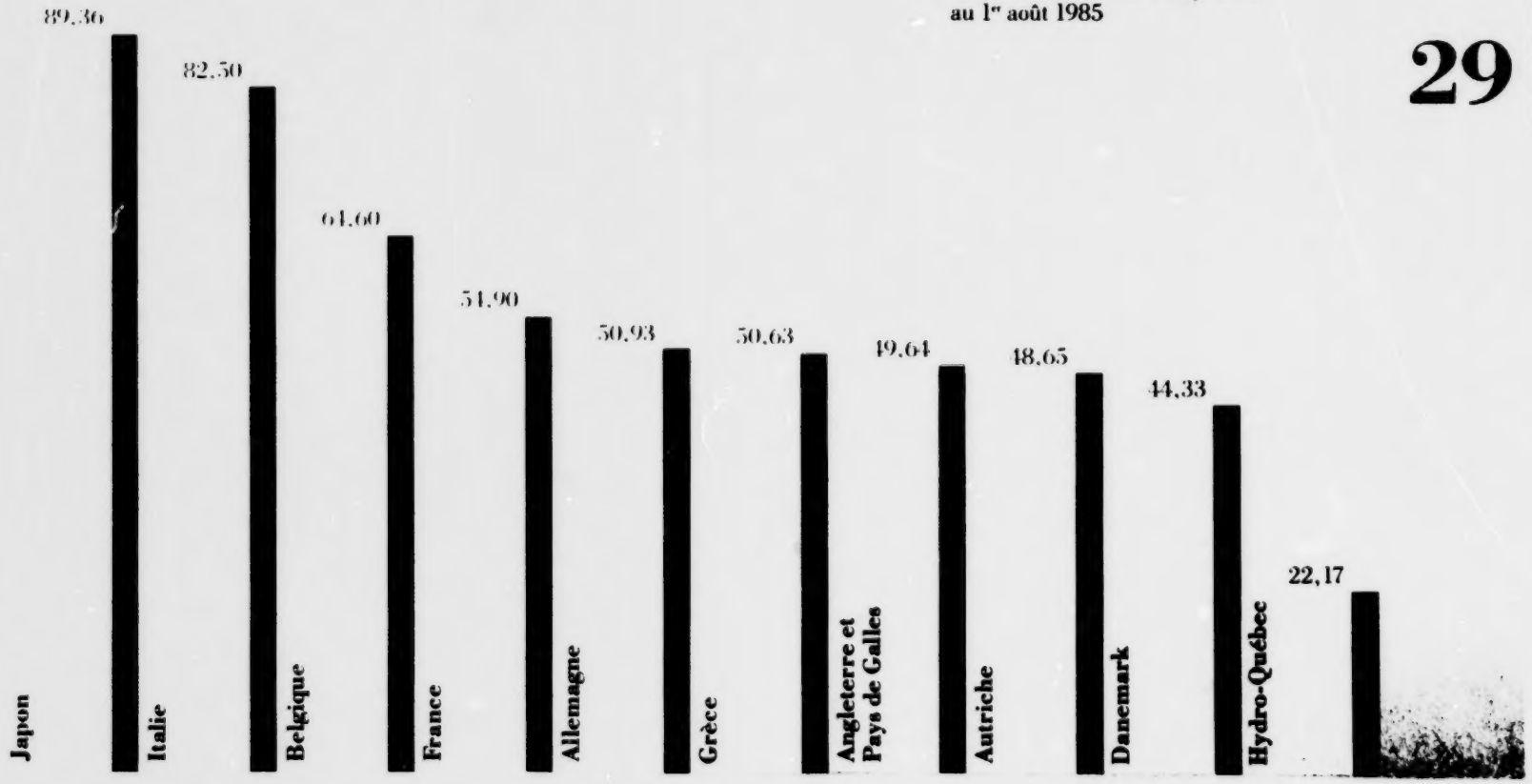

Source :
Chiffres communiqués directement par les entreprises d'électricité visées

# COÛTS COMPARATIFS DE L'ÉLECTRICITÉ EN EUROPE ET AU JAPON

**(en dollars des États-Unis)**

Facture mensuelle d'un abonnement domestique pour une consommation de 625 kilowatt-heures, toutes taxes comprises, au 1er août 1985






Source :
Rapport du Electricity Council, Londres

# PRINCIPALES DONNÉES SUR LES ENTREPRISES PUBLIQUES D'ÉLECTRICITÉ DU CANADA



| 1985 | B.C. Hydro* | Manitoba Hydro* | Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick* | Newfoundland and Labrador Hydro | Nova Scotia Power Corporation* | Ontario Hydro | Hydro-Québec | Saskatchewan Power Corporation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| REVENUS TOTAUX (en milliards de dollars) | 2,09 | 0,55 | 0,89 | 0,33 | 0,49 | 4,63 | 4,49 | 0,84 |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION (en milliards de dollars) | 0,94 | 0,28 | 0,29 | 0,16 | 0,13 | 1,86 | 2,54 | 0,20 |
| BÉNÉFICE NET (en millions de dollars) | 12 | 30 | 24 | 29 | (12) | 360 | 209 | 1 |
| ACTIF (IMMOBILISATIONS) (en milliards de dollars) | 9,0 | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 1,2 | 24,1 | 25,4 | 2,3 |
| VENTES (en milliards de kilowattheures) | 42,3 | 19,9 | 16,5 | 37,3 | 7,0 | 117,8 | 133,9 | 10,2 |
| COUVERTURE DES INTÉRÊTS[1] | 0,92 | 0,99 | 1,07 | 1,10 | 0,78 | 0,75 | 1,12 | 0,74 |
| TAUX DE CAPITALISATION[1] | 13,2 | 6,7 | 13,9 | 17,8 | 5,2 | 16,1 | 24,1 | 13,4 |
| AUTOFINANCEMENT[1] | 93,6 | 29,1 | 65,8 | 36,4 | 37,8 | 33,8 | 35,7 | 23,0 |
| PART DES CONSTRUCTIONS EN COURS DANS LES IMMOBILISATIONS (%) | 3,0 | 11,4 | 1,0 | 0,4 | 5,6 | 33,8 | 9,7 | 16,2 |
| PUISSANCE INSTALLÉE (en mégawatts) | 10 483 | 4 091 | 3 190 | 7 156[2] | 1 999 | 28 224 | 27 766[3] | 2 559 |

* Pour l'année terminée le 31 mars 1986

(1) Voir méthode de calcul à la page 19

(2) Inclut la puissance installée des centrales des chutes Churchill et de Twinco (5 628 mégawatts)

(3) Inclut un minimum de puissance garantie de 4 256 mégawatts en provenance de la centrale des chutes Churchill

**Personnel de la vice-présidence Finances à qui adresser les demandes de renseignements :**

| | | N° de téléphone |
|---|---|---|
| André DUBUC | Vice-président, Finances et trésorier | (514) 289-2137 |
| Claude GERMAIN | Directeur, Financement et trésorier adjoint | -2517 |
| Bernard PICHÉ | Chargé du financement et trésorier adjoint | -2135 |
| André ROZON | Chef de service, Gestion de l'encaisse et de la dette et trésorier adjoint | -2716 |
| André ST-MICHEL | Chargé de la gestion des marchés monétaires et du change | -2514 |

**Hydro-Québec**
75, boul. Dorchester ouest
Montréal (Québec) Canada
H2Z 1A4
Télex 055-61418

Hydro-Québec
Bureau de New York
126, 56e rue est
New York, NY 10022
ÉTATS-UNIS
Tél.: (212) 753-2090

**Correspondance-réponse d'affaires**
Se poste sans timbre au Canada

Le port sera payé par

Canada Post Postes Canada 10 000

**Hydro-Québec**
a/s M. André Dubuc
Vice-président, Finances et trésorier
75, boul. Dorchester ouest
Montréal (Québec) Canada
H2Z 9Z9

**Je souhaite recevoir les publications d'Hydro-Québec susceptibles de m'intéresser à titre d'investisseur**

Monsieur ☐ Madame ☐

Nom et prénom

Nom de l'entreprise ou de l'organisme

Numéro et rue

Ville

Province ou État

Code postal

Pays

Téléphone Télex

**Renseignements complémentaires**

Type d'activité de l'entreprise

Actif

Je suis :
☐ Membre de comités consultatifs
☐ Gestionnaire de portefeuille
☐ Analyste financier
☐ Investisseur individuel
☐ Autres fonctions (préciser)